

## В ФОКУСЕ

## ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Длинные выходные: в фокусе – политические риски

Фондовые рынки: котировки по преимуществу понижались

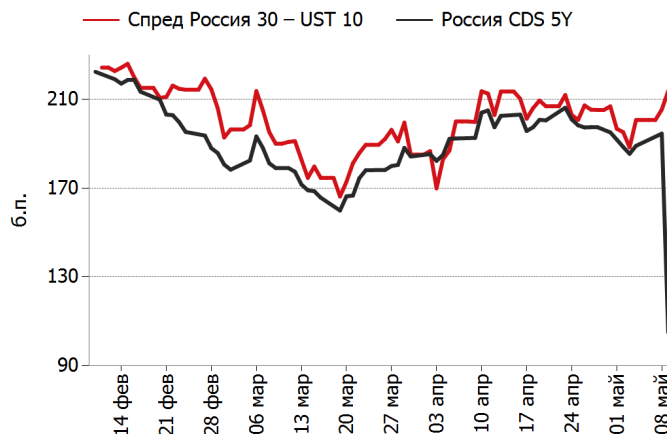
## ЭКОНОМИКА

В.Путин: амбициозные планы на третий срок

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

## РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,88	1,93	- 5 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,58	1,61	- 3 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	113	116	- 2,51% ▼
Золото (\$/oz)	1 642	1 636	0,36% ▲
EUR/USD	1,3084	1,3151	- 0,51% ▼
S&P 500	1 369	1 392	- 1,61% ▼
Euro Stoxx 50	2 248	2 287	- 1,69% ▼
FTSE 100	5 655	5 767	- 1,93% ▼
DAX	6 561	6 694	- 1,99% ▼
Nikkei 225	9 380	9 380	-
Dow Jones	13 038	13 207	- 1,27% ▼



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

## РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	850	694	22,43% ▲
Mosprime 3M (%)	6,77	6,77	-
MICEX Total Return	213	213	-
ОФЗ 25073 (%)	6,02	6,08	- 6 б.п. ▼
ОФЗ 25077 (%)	7,26	7,24	2 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,30	7,27	2 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	29,7126	29,4975	0,73% ▲
ММВБ EUR/RUB	38,9563	38,7675	0,49% ▲
ММВБ Корзина	33,8926	33,6912	0,60% ▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,02	3,93	8 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	9,53	9,41	12 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	4,72	0,92	380 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	4,41	4,42	- 1 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	105	195	- 90 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	780	765	15 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	215	212	3 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	123	120	2 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	113	111	2 б.п. ▲

**Длинные выходные: в фокусе – политические риски**

Пока Россия отдыхала, события в Европе развивались довольно стремительно. Общий новостной фон сложно охарактеризовать как позитивный: похоже, что оппозиция по отношению к мерам жесткой бюджетной экономии постепенно набирает силу.

**■ Франция: победа кандидата – социалиста**

Тревожным сигналом стала победа на президентских выборах во Франции кандидата от социалистической партии Франсуа Олланда. Новый президент Франции не готов осуществлять структурные реформы в той форме, в которой они уже проводятся в Испании и Италии, что может привести к существенным разногласиям с Германией - основным архитектором реализуемых трансформаций. Хотя идеи о том, что европейский бюджетный пакт должен быть дополнен положениями о стимулировании экономического роста, озвучивались и ранее (в том числе – главой ЕЦБ Марио Драги), консенсус в отношении конкретных шагов по достижению этой цели среди политических сил Европы отсутствует.

Вероятной отправной точкой для дальнейших дискуссий может стать внеочередной саммит глав государств и правительств ЕС, который запланирован на 23 мая.

**■ Греция: когда в "товарищах" согласия нет...**

Политические силы Греции, поддерживающие "навязанную" Европейским союзом политику жесткой бюджетной экономии, не получили достаточной поддержки на парламентских выборах в минувшие выходные. Состав нового парламента оказался настолько разрозненным, что способность основных политических партий сформировать коалиционное правительство в настоящий момент находится под вопросом (в случае отсутствия консенсуса могут состояться повторные выборы - наиболее вероятный срок 17 июня).

Среди возможных последствий - приостановка принятия решений по дальнейшему реформированию экономики, необходимых для бесперебойного выделения финансирования в рамках второго пакета помощи. Кроме того, глава леворадикальной партии, пришедшей второй на воскресных выборах, Алексис Ципрас предложил признать принятые предыдущим правительством обязательства недействительными, а также ввести мораторий на погашение суверенных облигаций.

**■ Ирландия: сказать "нет" мерам бюджетной экономии?**

В конце мая в Ирландии должен пройти референдум по вопросу поддержки мер бюджетной экономии. Согласно последним опросам 47% готовы отдать свой голос "за" дальнейшее ужесточение фискальной дисциплины (35% против, 18% не определились с выбором), но недовольство проводимой политикой продолжает расти. Бюджетный пакт будет принят даже в том случае, если его ратифицируют только 12 из 17 стран еврозоны, однако растущее число противников все же создает определенные риски для дальнейшей интеграции членов региона.

**■ Испания: проблемы докатились до банка №3**

Испания частично национализировала Bankia, третий по величине активов банк в стране, предоставив ему почти 4,5 млрд евро в обмен на 45%-ую долю в капитале. Финансовое состояние испанской банковской системы давно вызывало опасения, однако необходимость государственной поддержки одного из крупнейших игроков все же является тревожным сигналом.

Скорее всего, сработал аргумент 'too big to fail' - банкротство крупного системообразующего банка повлечет за собой более крупные потери, чем его санация. Проблемы банковского сектора Испании, по всей видимости, далеки от разрешения. Вероятно, уже завтра регулирующие органы Испании озвучат новые требования по резервированию под активы, обеспеченные недвижимостью, что может потребовать от банков дополнительных взносов в капитал в размере около 30 млрд евро.

**Анна Богдюкевич**

[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)  
+7 (495) 777 9090 x2674

**Наверх**

**Фондовые рынки: котировки по преимуществу понижались**

S&P опустился вчера на 0,67%. Доходности американских казначейских облигаций на сроках 2 года и 5 лет не изменились, составив 0,26% и 0,76% соответственно, на сроке 10 лет – выросли на 2 б.п. до 1,86%.

На рынке акций в Европе в среду Eustoxx 50 понизился на 0,47%, DAX – вырос на 0,47%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года просели на 2 б.п. до 0,07%, на сроке 5 лет – не изменились, составив 0,53%, на сроке 10 лет – упали на 2 б.п. до 1,52%. Ставки по двухлетним испанским бумагам увеличились на 35 б.п. до 3,7%, португальским – на 12 б.п. до 8,14%, итальянским – на 19 б.п. до 3,05%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам расширился на 3 б.п. до 111 б.п. Курс евро к доллару США прибавил 0,18% до 1,2952. Опасения в отношении ликвидности в Европе остаются на прежнем уровне: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 39 б.п.

**Анна Богдюкевич**

[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)  
+7 (495) 777 9090 x2674

**Наверх**

**ЭКОНОМИКА****В.Путин: амбициозные планы на третий срок**

В России 7 мая состоялась инаугурация вновь избранного президента России Владимира Путина. Днем позднее на должность главы правительства был утвержден Дмитрий Медведев. Основным вопросом на повестке дня по-прежнему остается состав нового кабинета министров. Глава государства уже подписал ряд постановлений, в которых указываются довольно амбициозные цели: в частности, увеличение инвестиционной составляющей в ВВП с 20% до 25% к 2015 г. и повышение производительности труда на 50% к 2018 г. В рейтинге Doing Business Россия должна к 2018 г. подняться на 20-е место с текущего 120-го.

**Анна Богдюкевич**

[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)  
+7 (495) 777 9090 x2674

**Наверх**

© ООО «АТОН», 2012. Все права защищены.

Данный материал подготовлен ООО «АТОН», деятельность которого регулируется Федеральной службой по финансовым рынкам Российской Федерации, и, если не указано обратное, может быть распространен компанией ATONLINE LIMITED, которая действует в соответствии с правилами Комиссии по ценным бумагам и биржам Республики Кипр. В отношении материалов такого рода действуют определенные ограничения и отказ от ответственности. Подробную информацию об ограничениях и отказе от ответственности можно узнать на сайте [www.atonint.com](http://www.atonint.com).